

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Rentabilidade	AGOSTO 2021	Acumulado no Ano	12 Meses**	24 Meses**	36 Meses**	Desde o Início Fundo***
FUNDO	-1,84%	0,63%	0,09%	2,86%	11,52%	10,17%
CDI	0,42%	2,06%	2,70%	6,68%	13,38%	15,77%
% DO CDI*	-	30,98%	3,26%	43,60%	86,81%	66,14%

Fonte: Trafalgar Investimentos. A Rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista. Data de início do FUNDO: 3 de maio de 2018. * Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM em relação ao CDI. ** Retorno Acumulado nos últimos 12 (doze) meses, contados até o último dia útil do mês de referência deste Material Informativo. *** Data de início do FUNDO: 3 de maio de 2018. As rentabilidades do FUNDO e do CDI no mês de maio de 2018 foram calculadas a partir da data de início do FUNDO (3 de maio de 2018). Para mais informações sobre a rentabilidade histórica e características do Fundo vide o "Material Informativo" na última página deste material.

Cenário Econômico

O fundo Trafalgar Victory apresentou rentabilidade de -1,84% no mês de agosto. Acumula nos últimos 12 meses +0,09% (3,26% do CDI), e +2,86% nos últimos 24 meses (43,60% do CDI).

O sinal mais relevante que identificamos na dinâmica recente dos mercados é que, à medida que avançamos nesta recuperação global pós-pandemia, o grupo de ativos que oferecem boas oportunidades vai ficando mais restrito, aumentando a importância da seletividade e de apostas em valores relativos. Se podemos dizer que, em linha com nossas expectativas, houve em agosto uma melhora no ambiente para risco global com relação à deterioração ocorrida em julho, é também verdade que fatores idiossincráticos imprimiram um tom mais negativo em alguns países (como o Brasil) e regiões (como a Ásia).

Como ressaltamos na carta anterior, ainda identificamos esta fase da recuperação econômica global como fazendo parte do "early-cycle", o que significa que a percepção de risco inflacionário segue moderada e que continuam a existir boas oportunidades para tomada de risco em mercados como os de ações, *commodities* e moedas de países emergentes.

O mês de agosto não foi livre de solavancos, mas em boa medida confirmou este cenário. Em meados do mês, o ambiente de risco foi afetado pelas questões da desaceleração da economia chinesa e do intervencionismo em setores-chave, da disseminação da variante Delta, continuidade dos problemas na cadeia produtiva global e nervosismo com relação à inflação. Ativos asiáticos, *commodities* e moedas de países emergentes foram os mais prejudicados por estas questões. Embora dois fatores cruciais no decorrer do mês (conferência de Jackson Hole do banco central dos EUA, e anúncios de medidas monetárias expansionistas pelo governo chinês) tenham revertido parte desta deterioração no ambiente de risco global, estes ativos mais prejudicados ainda não recuperaram as perdas ocorridas no mês.

Por outro lado, outras classes de ativos tiveram forte recuperação após este solavanco de meados do mês, com alguns indicadores já retornando à tendência anterior de expansão (como o S&P 500, bolsas de Chile, México e Colômbia) ou, mesmo que de forma mais moderada, ainda crescendo no mês (como mercados acionários na Zona do Euro).

É importante ressaltar que indicadores estratégicos para os mercados permaneceram emitindo um sinal positivo. Não houve variação significativa nos rendimentos nominais de títulos de médio e longo prazos dos governos dos EUA e Zona do Euro, enquanto os juros reais e a inflação implícita nos EUA também seguiram dentro de faixas confortáveis para risco. Ainda nesta linha, o dólar medido contra uma cesta das principais moedas globais seguiu forte, porém sem grandes ganhos no mês. Esta força do dólar, em nossa visão, reflete em parte a preocupação com a variante delta, a fragilidade na Ásia, o avanço das negociações para gastos públicos do governo Biden (que afeta positivamente as perspectivas para crescimento nos EUA), e o fato de que o início da retirada de estímulos monetários muito provavelmente se dará mais cedo nos EUA do que na Zona do Euro.

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Olhando para a frente, continuamos projetando alta nos juros nominais e reais dos títulos públicos dos EUA em prazos mais longos (10 a 30 anos) e maior inclinação da curva de juros. Este movimento, entretanto, deverá ser um reflexo de bons fundamentos da economia norte-americana e acompanhado por uma retirada de estímulos pelo Federal Reserve de forma gradual e com eficiência na comunicação, o que não afetaria, em nossa visão, o ambiente de risco de forma desordenada.

No âmbito da América Latina, enxergamos boas oportunidades em alguns mercados acionários, moedas e crédito, dentro do contexto de forte recuperação cíclica das economias, influências positivas vindas de algumas *commodities* (como cobre e petróleo), dinâmica positiva nos números de pandemia e níveis de preços atrativos. Os ativos brasileiros em particular, como bolsa, câmbio e juros, foram também destaques negativos relativamente ao ambiente global durante o mês de agosto, afetados por maiores incertezas nos campos fiscal e político. Em nossa visão, se estas incertezas forem dirimidas, o Brasil seguiria bem-posicionado na recuperação da atividade econômica e se destacaria com relação à velocidade de vacinação, o que justificaria uma performance mais positiva dos ativos nos próximos meses, com destaque para a bolsa. Porém, nos níveis atuais de preço ainda não vemos uma assimetria que justificaria uma elevação substancial do risco da carteira no Brasil e preferimos posições mais defensivas por hora.

No contexto global, dentre os riscos globais que enxergamos à frente, destacamos: (i) *overheating*: a normalização completa das economias levaria o mercado a precificar uma janela mais curta de juros baixos no mundo, com efeitos negativos sobre ativos de risco e mercados emergentes; e (ii) a disseminação da variante Delta em economias com baixas taxas de vacinação, com aumento de hospitalizações e novas medidas de restrição à mobilidade. Apesar disso, julgamos que o nível de incerteza – mesmo num cenário mais extremo – seria muito inferior ao que o mercado se deparou em 2020.

Comentário de Gestão

O resultado negativo no período ocorreu principalmente pelo desempenho ruim da carteira estrutural de ações brasileiras, enquanto os ganhos concentraram-se na posição de bolsa chilena.

Apesar de negociar a patamares de *valuation* próximos dos menores níveis da série histórica, a bolsa brasileira apresentou mais um mês de resultado negativo em função do aprofundamento das incertezas fiscais, políticas e o risco hidrológico. Os resultados corporativos e as perspectivas macroeconômicas seguem divergindo, ampliando o prêmio de risco embutido nos ativos brasileiros. Tal cenário, em nossa visão, não deve apresentar descompressão relevante a ponto de aproveitarmos o atual momento para aumentar a exposição líquida na bolsa brasileira. Assim, reduzimos nossa exposição para um patamar abaixo do nosso nível neutro e implementamos mais proteções via opções para eventuais turbulências e surpresas negativas. Na carteira base, como destaque positivo podemos destacar nossa posição em Mercado Livre, enquanto as perdas concentraram-se em B3 e Vamos.

Iniciamos uma nova posição comprada em bolsa chilena (sem *hedge* cambial) por entendermos que o país apresenta uma boa combinação de *valuation* atrativos, elevada exposição à *commodities* (alinhada à nossa visão de ciclo), redução de riscos políticos e acelerada recuperação econômica em função da reabertura da economia. Ainda em renda variável, iniciamos uma posição marginal em índices de ações europeias e compramos proteção (*put spread*) de S&P, para o risco de um agravamento da variante Delta, dado os baixos níveis de volatilidade e o fato da bolsa estar mais cara se comparada as demais regiões.

Performance Attribution		
	Agosto	2021
Renda Variável	-1.49%	1.70%
Brasil	-1.99%	0.65%
Latam	0.54%	0.62%
Global	-0.03%	0.42%
Volatilidade	-0.36%	0.84%
Brasil	-0.36%	0.84%
Latam	0.00%	0.00%
Juros	0.08%	-0.89%
Brasil	-0.02%	-0.66%
Global	0.11%	-0.23%
Moedas	-0.11%	-0.22%
Latam	0.00%	-0.14%
Global	-0.11%	0.03%
Brasil	0.00%	-0.11%
Caixa	0.20%	1.22%
Custos	-0.16%	-2.04%
Outros	0.00%	0.02%
Total	-1.84%	0.63%

Trafalgar Victory FIC FIM

Carta do Gestor

Comentário de Gestão

No mercado de renda fixa fizemos o aumento da posição tomada em juros americanos, cuja assimetria nos parece atrativa nos níveis atuais. Os bons fundamentos da economia americana seguem em vigor, embora o pico de crescimento tenha ficado para trás, e a retirada de estímulos pelo FED se aproxima. Neste contexto, a gradual elevação da inclinação da curva de juros americana segue como cenário mais provável, favorecendo nosso posicionamento. Ainda em renda fixa, fizemos incrementos marginais na nossa posição comprada em NTNBS de curto/médio prazo.

No mercado de moedas iniciamos uma posição de RUB x ZAR, cujos fundamentos baseiam-se em uma visão mais positiva para a moeda Russa com relação ao diferencial de política monetária, trajetória fiscal, exposição à *commodities* e sensibilidade à alta de juros americanas. Todos estes fatores favorecem, no relativo, a posição comprada em RUB x ZAR.

Fundo de Investimento Trafalgar Victory FIC FIM

Rentabilidades Mensais

	JAN.	FEV.	MAR.	ABR.	MAI.	JUN.	JUL.	AGO.	SET.	OUT.	NOV.	DEZ.	ACUM. ANO	12 MESES **	24 MESES **	36 MESES **	DESDE O INÍCIO DO FUNDO***	
2018																		
FUNDO	-	-	-	-	-2,61%	0,44%	0,98%	0,02%	0,57%	1,58%	0,72%	0,31%	1,98%	-	-	-	1,98%	
CDI	-	-	-	-	0,47%	0,52%	0,54%	0,57%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	4,17%	-	-	-	4,17%	
% do CDI *	-	-	-	-	-	85,75%	179,53%	3,17%	122,57%	291,74%	145,22%	63,43%	47,94%	-	-	-	47,94%	
2019																		
FUNDO	1,08%	0,24%	-0,10%	0,19%	1,14%	-0,03%	-0,02%	2,46%	0,06%	0,98%	-0,06%	0,97%	7,09%	7,09%	7,09%	-	9,21%	
CDI	0,54%	0,49%	0,47%	0,52%	0,54%	0,47%	0,57%	0,50%	0,47%	0,48%	0,38%	0,38%	5,97%	5,97%	5,97%	-	10,38%	
% do CDI *	199,18%	47,86%	-	36,46%	209,51%	-	-	484,42%	13,21%	203,15%	-	257,12%	118,23%	118,23%	118,23%	-	89,21%	
2020																		
FUNDO	-0,21%	-1,36%	-6,28%	3,11%	2,48%	1,46%	2,50%	-0,57%	-1,24%	0,26%	-0,02%	0,46%	0,24%	0,24%	7,36%	-	9,48%	
CDI	0,38%	0,29%	0,34%	0,28%	0,24%	0,22%	0,19%	0,16%	0,16%	0,16%	0,15%	0,16%	2,76%	2,76%	8,90%	-	13,44%	
% do CDI *	-	-	-	1076,95%	1026,96%	672,05%	1272,54%	-	-	162,99%	-	282,02%	8,97%	8,97%	83,27%	-	71,83%	
2021																		
FUNDO	-0,39%	-0,32%	1,10%	1,84%	1,03%	0,83%	-1,57%	-1,84%	-	-	-	-	0,63%	0,09%	2,86%	11,52%	10,17%	
CDI	0,15%	0,13%	0,20%	0,21%	0,27%	0,30%	0,36%	0,42%	-	-	-	-	2,06%	2,70%	6,68%	13,38%	15,77%	
% do CDI *	-	-	553,62%	876,56%	384,73%	272,58%	-	-	-	-	-	-	30,98%	3,26%	43,60%	86,81%	66,14%	

Fonte: Trafalgar. A rentabilidade divulgada do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]). * Rentabilidade relativa do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM em relação ao CDI. ** Retorno Acumulado nos últimos 12 (doze) meses, 24 (vinte e quatro) meses e 36 (trinta e seis) meses, contados até o último dia útil do mês de referência deste Material Informativo. *** Data de início do FUNDO: 3 de maio de 2018. As rentabilidades do FUNDO e do CDI no mês de maio de 2018 foram calculadas a partir da data de início do FUNDO (3 de maio de 2018).

CNPJ DO FUNDO
28.581.175 / 0001-59

INÍCIO DO FUNDO
03 / 05 / 2018

PÚBLICO ALVO

Investidores em geral que estejam dispostos a aceitar os termos e condições descritas no regulamento do FUNDO e legislação em vigor.

OBJETIVO DO FUNDO

Buscar a valorização de suas cotas no longo prazo, preferencialmente através de aplicações em cotas de fundos de investimento de diversas classes que investem em ativos financeiros de diferentes naturezas, riscos e características, conforme previsto em Regulamento do FUNDO.

POLÍTICA DE INVESTIMENTO

O FUNDO direcionará, preferencialmente, até 100% de seu patrimônio para investimentos em cotas do fundo TRAFALGAR VICTORY MASTER FUNDO DE INVESTIMENTO MULTIMERCADO (CNPJ: 28.653.777/0001-74), sem prejuízo de outros investimentos que poderão ser realizados pelo FUNDO previstos em seu Regulamento.

CLASSIFICAÇÃO ANBIMA

Multimercado Estratégia Macro

ADMINISTRADOR

Intrag Distribuidora de Títulos e Valores Mobiliários Ltda.

CUSTODIANTE

Itaú Unibanco S.A.

GESTOR

Trafalgar Gestão de Recursos Ltda.

PATRIMÔNIO LÍQUIDO DO FUNDO (PL) [1]

PL em 31/08/2021: R\$77.760.982

PL Médio (últimos 12 meses): R\$67.891.374

APLICAÇÕES [2]

Data da Aplicação : D+0
Cotização : D+1
Aplicação Inicial : R\$ 2.000
Aplicação Adicional : R\$ 1.000
Saldo Mínimo : R\$ 2.000

RESGATES [3]

Data do Resgate : D+0
Cotização : D+30
Pagamento : D+31
Antecipado : 5% de tx. saída [4]

TAXA DE ADMINISTRAÇÃO [5]

1,40% a.a. (Esta taxa não inclui taxas de administração de fundos investidos).

Taxa de Administração Máxima: 1,65% a.a.

TAXA DE PERFORMANCE [6]

20% da rentabilidade do FUNDO que exceder 100% da variação do CDI.

TRIBUTAÇÃO [7]

Conforme prazo médio da carteira.

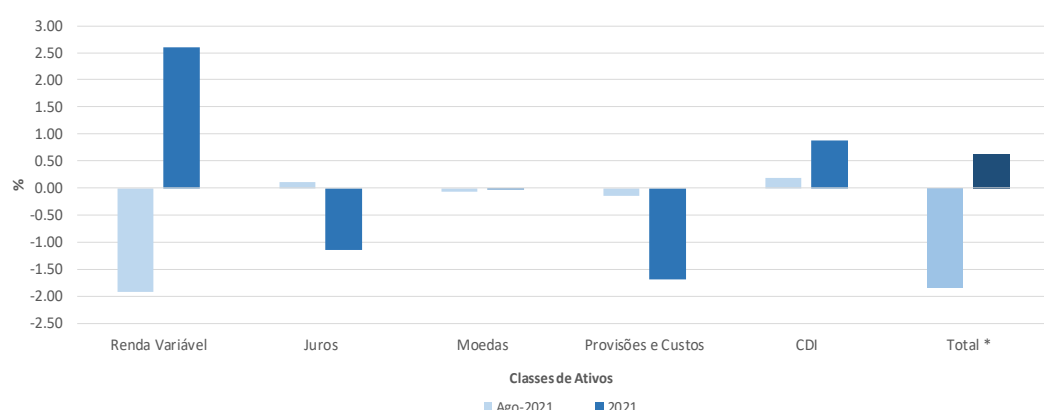


Retorno Acumulado



Fonte: Trafalgar. Descrição gráfica da Rentabilidade / Retorno Acumulado do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM desde o início do FUNDO (3 de maio de 2018) até o último dia útil do mês deste Material Informativo. A Rentabilidade do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]).

Atribuição de Performance



Fonte: Trafalgar. Atribuição de performance com base nas posições do Fundo investido (Trafalgar Victory Master FIM / CNPJ: 28.653.777/0001-74) no período de 02 a 31 de Agosto de 2021 ("Ago-2021") e de 04 de Janeiro de 2021 a 31 de Agosto de 2021 ("2021"). O FUNDO investidor (Trafalgar Victory FIC FIM / CNPJ: 28.581.175/0001-59) possui 99,97% do patrimônio líquido investido no Fundo Trafalgar Victory Master FIM (CNPJ: 28.653.777/0001-74) em 31 de Agosto de 2021. * Total: Atribuição de Performance total do FUNDO Trafalgar Victory FIC FIM com base nas posições do Fundo Trafalgar Victory Master FIM. A Rentabilidade Total do FUNDO é líquida das taxas de administração e performance, mas não é líquida de impostos e taxa de saída de 5%. A taxa de saída é cobrada em caso de resgate antecipado solicitado pelo cotista (vide nota [4]).

LEIA O REGULAMENTO DO FUNDO ANTES DE INVESTIR. As informações contidas neste material são de caráter exclusivamente informativo e não constituem qualquer tipo de recomendação de investimentos, oferta ou distribuição de cotas de fundos de investimento ou qualquer outro valor mobiliário por parte da Trafalgar. A Trafalgar não comercializa nem distribui cotas de Fundos de Investimentos. Este FUNDO pode ter suas cotas comercializadas por vários distribuidores, o que pode gerar diferenças de horários e valores mínimos para aplicação ou resgate, e telefones para atendimento ao cliente. Verifique com o Distribuidor se a liquidação financeira e conversão dos pedidos de aplicação e resgate deste FUNDO ocorrem em data diversa do respectivo pedido. A Trafalgar não se responsabiliza por quaisquer danos decorrentes da utilização das informações contidas neste material por terceiros. Este material pode conter informações destinadas a destinatário(s) específico(s) e com propósito(s) específicos. Caso você não seja o receptor correto, solicitamos que desconsidere este material e comunique imediatamente o remetente sobre o equívoco. É proibida a utilização, acesso, cópia ou divulgação não autorizada das informações presentes neste material. Caso exista alguma dúvida sobre as informações aqui contidas, favor contatar seu distribuidor ou o consultor. As estratégias de investimento do FUNDO podem resultar em perdas superiores ao capital aplicado e a consequente obrigação do cotista de aportar recursos adicionais para cobrir o prejuízo do FUNDO. Este FUNDO possui lâmina de informações essenciais, podendo esta ser consultada no seguinte endereço eletrônico: www.intrag.com.br. Informações sobre a ovidora do Itaú Unibanco (Telefone: 0800 570 0011 | Horários de Atendimento: Dias úteis das 9h às 18h). Deficientes auditivos ou de fala, dias úteis, das 9h às 18h, 0800 722 1722. Este FUNDO é supervisionado e fiscalizado pela Comissão de Valores Mobiliários CVM (Serviço de atendimento ao Cidadão em www.cvm.gov.br). A APLICAÇÃO EM FUNDOS DE INVESTIMENTO APRESENTA RISCOS PARA OS INVESTIDORES, PODENDO RESULTAR EM SIGNIFICATIVAS PERDAS PATRIMONIAIS E A CONSEQUENTE PERDA DO CAPITAL APLICADO. FUNDOS DE INVESTIMENTO NÃO CONTAM COM A GARANTIA DO ADMINISTRADOR, DO GESTOR, DE QUALQUER MECANISMO DE SEGURO OU FUNDO GARANTIDOR DE CREDITO - FGC. LEIA O REGULAMENTO E A LÂMINA DE INFORMAÇÕES ESSENCIAIS ANTES DE INVESTIR E PARA MAIS INFORMAÇÕES CONSULTE O WEBSITE DO ADMINISTRADOR (WWW.INTRAG.COM.BR) E DA CVM (WWW.CVM.GOV.BR). RENTABILIDADE PASSADA NÃO REPRESENTA GARANTIA DE RENTABILIDADE FUTURA. A RENTABILIDADE DIVULGADA NÃO É LÍQUIDA DE IMPOSTOS, PARA AVALIAÇÃO DA PERFORMANCE DE UM FUNDO DE INVESTIMENTO, É RECOMENDÁVEL A ANÁLISE DE, NO MÍNIMO, 12 (DOZE) MESES. ESTE FUNDO ESTÁ AUTORIZADO A REALIZAR APLICAÇÕES EM ATIVOS FINANCEIROS NO EXTERIOR. [1] O "PL Médio" é a média aritmética do Patrimônio Líquido do FUNDO nos últimos 12 meses do calendário civil, considerando o mês de referência deste Material Informativo como o último mês do período. [2] Cota de Aplicação: D+1 (cota de fechamento / dias úteis). [3] Cota de Resgate: D+30 (cota de fechamento / dias corridos). Liquidação do Resgate: D+1 (dias úteis) da Cota do Resgate. [4] Conforme regulamento do FUNDO e mediante solicitação do cotista pode ser solicitado "resgate antecipado", sendo que neste caso a conversão de cotas em recursos poderá ser realizada em D+0 da solicitação (dia útil) e os recursos decorrentes do resgate entregues em D+1 (dia útil) da conversão, mediante pagamento de taxa de saída equivalente a 5% (cinco por cento) sobre o valor resgatado, a ser integrado ao patrimônio do FUNDO. [5] Conforme regulamento, a taxa de administração do FUNDO (Trafalgar Victory FIC FIM / CNPJ: 28.581.175 / 0001-59) é de 2,00% (dois por cento) ao ano, podendo chegar a 2,25% (dois vírgula vinte e cinco por cento) ao ano sobre o patrimônio do FUNDO em função da taxa de administração dos fundos investidos. A taxa de Administração do "Fundo Master" (Trafalgar Victory Master FIM / CNPJ: 28.653.777 / 0001-74) é de 0,10% (zero vírgula dez por cento) ao ano, podendo chegar a 0,25% (zero vírgula vinte e cinco por cento) ao ano sobre o patrimônio do Fundo "Master" em função da taxa de administração dos fundos investidos. [6] A taxa de performance, assim como outras taxas do FUNDO, são apuradas, provisionadas e pagas conforme critérios discriminados no regulamento do FUNDO. [7] NÃO HÁ GARANTIA DE QUE ESTE FUNDO TERÁ O TRATAMENTO TRIBUTÁRIO PARA FUNDOS DE LONGO PRAZO. Para possibilitar o benefício das alíquotas decrescentes de IRF concedidas aos cotistas de fundos classificados como Longo Prazo, conforme previsto na legislação, o GESTOR buscará manter a carteira com prazo médio superior a 365 (trezentos e sessenta e cinco) dias. Todavia, caso este objetivo não seja atingido, haverá alteração do tratamento tributário dos cotistas e consequente pagamento de IRF com alíquotas mais altas, conforme regulamento do FUNDO e legislação em vigor.